

欧美进口需求前置，国内市场维稳

轮胎行业月报

证券分析师：吴骏燕 执业证书编号：S0630517120001

证券分析师：谢建斌 执业证书编号：S0630522020001

联系方式：wjyan@longone.com.cn

2025年8月14日



CONTENTS

一、成本端：天然橡胶价格回升，海运指数回落

二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎开工回升

三、需求端：关税、反倾销影响欧美进口需求前置

四、行业重要新闻

五、月度总结及展望

六、风险提示

7月主要原材料价格同比下降明显

- 7月轮胎上游原材料价格：2025年7月丁二烯均价9116.30元/吨，环比下降1.14%，同比下降29.87%；天然橡胶均价1770.65美元/吨，环比上涨3.96%，同比上涨4.46%；丁苯橡胶均价11964.13元/吨，环比上涨0.77%，同比下降21.65%；炭黑均价6267.74元/吨，环比下降2.30%，同比减少20.25%；锦纶帘子布均价17971.40元/吨，环比下降2.33%，同比减少19.31%。

轮胎主要原材料价格月度变化

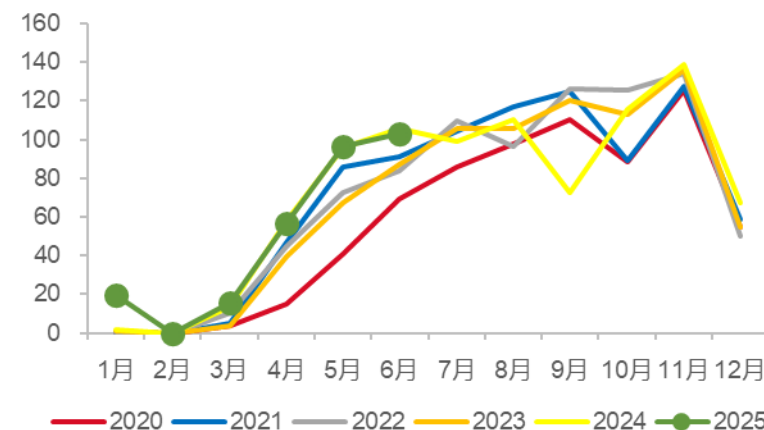
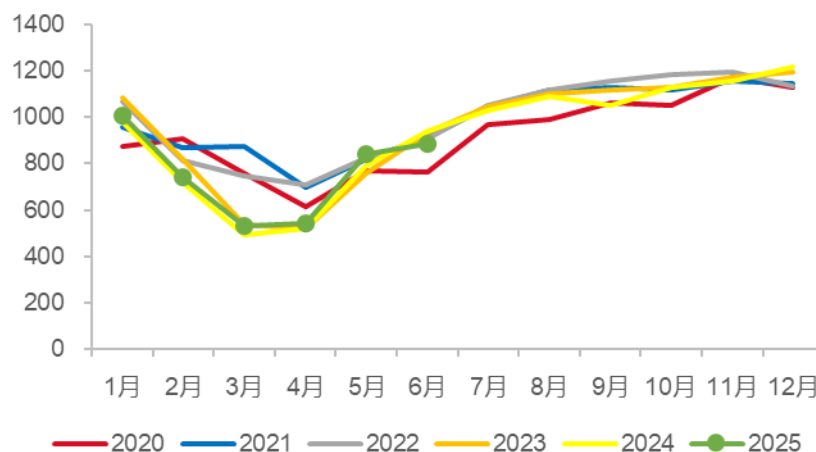
产品	单位	2025年7月	2025年6月	2024年7月	同比	环比
丁二烯（山东主流价）	元/吨	9116.30	9221.43	12998.91	-29.87%	-1.14%
天然橡胶（泰国20#标胶）	美元/吨	1770.65	1703.25	1695.00	4.46%	3.96%
丁苯橡胶（齐鲁1502）	元/吨	11964.13	11872.62	15269.57	-21.65%	0.77%
炭黑（N660）	元/吨	6267.74	6415.00	7859.68	-20.25%	-2.30%
锦纶帘子布（1260D）	元/吨	17971.40	18400.00	22271.70	-19.31%	-2.33%

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

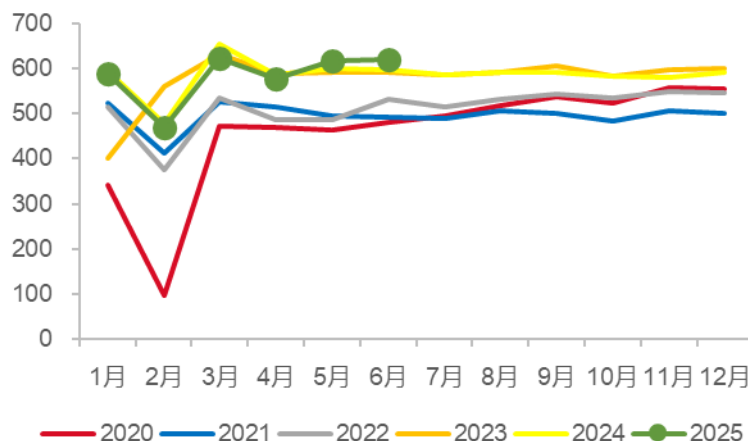
天然橡胶6月整体供应环比增加

- 2025年6月，ANRPC成员国天然橡胶产量为88.37万吨，环比增长5.37%，同比减少5.94%；
- 6月我国天然橡胶产量为10.32万吨，环比增长7.05%，同比减少2.37%；
- 6月我国天然橡胶消费量为61.95万吨，环比增长0.45%，同比增长3.80%；
- 6月我国进口天然橡胶数量为43.63万吨，环比减少1.24%，同比增长29.43%。

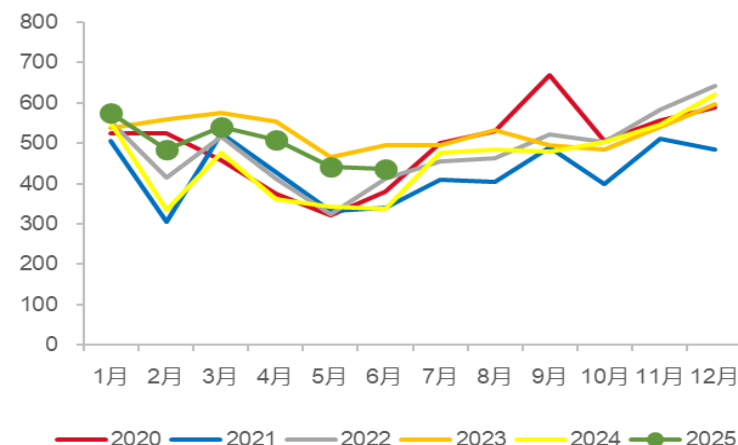
ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨） 中国天然橡胶月度产量（千吨）



中国天然橡胶月度消费量（千吨）



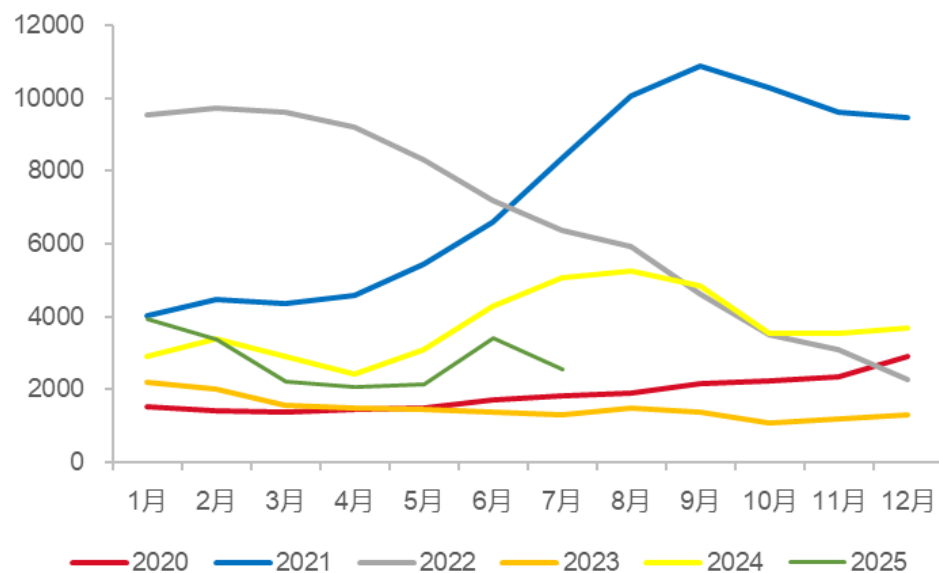
中国天然橡胶月度进口量（千吨）



海运指数7月快速回落

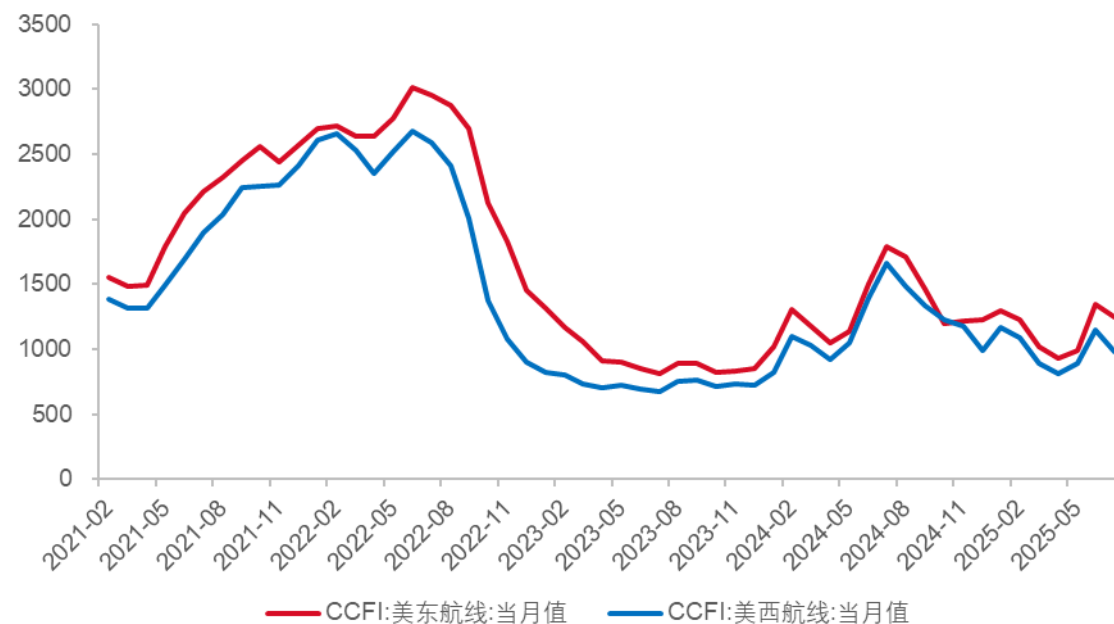
- 2025年7月波罗的海货运指数(FBX)均值为2531.25点，环比减少25.46%，同比减少50.19%。
- 2025年7月CCFI（美东航线）指数为1247.30，同比减少30.43%，环比减少7.31%；CCFI（美西航线）指数为983.60，同比减少40.68%，环比减少14.44%。

波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源：同花顺，东海证券研究所



CONTENTS

一、成本端：天然橡胶价格回升，海运指数回落

二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎开工回升

三、需求端：关税、反倾销影响欧美进口需求前置

四、行业重要新闻

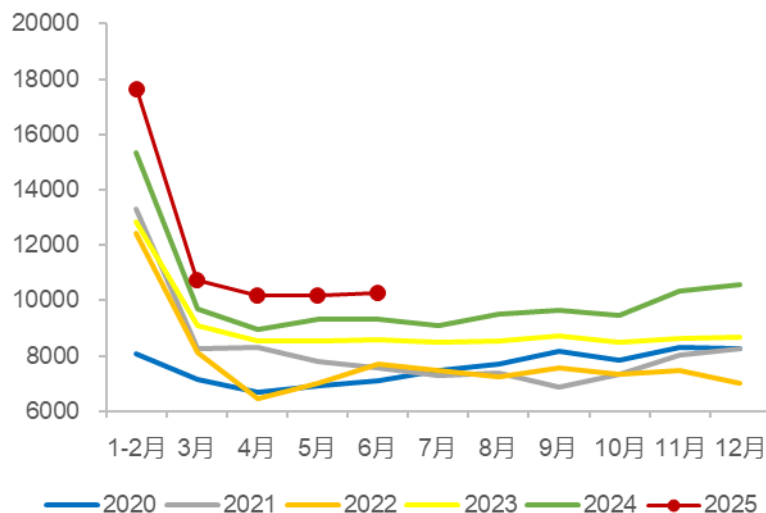
五、月度总结及展望

六、风险提示

2025年上半年我国轮胎产量同比增长12.21%

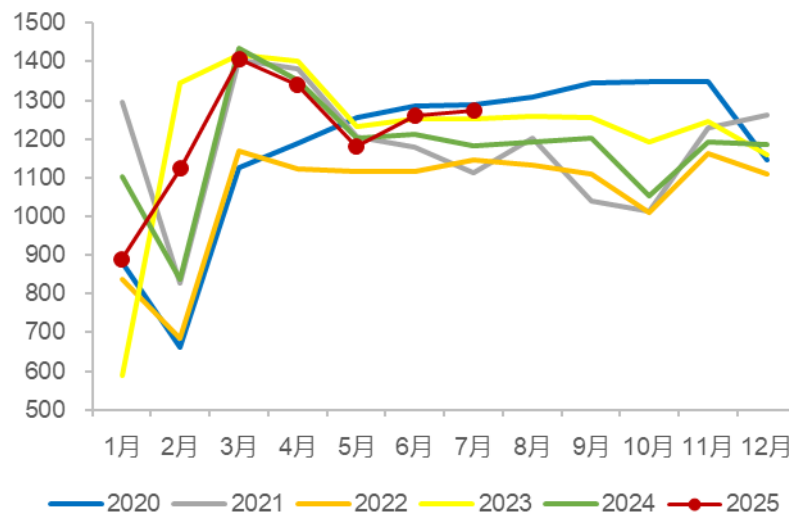
- 2025年6月，中国橡胶轮胎外胎产量10274.9万条，同比增长10.01%；2025年上半年我国橡胶轮胎外胎产量累计59069.4万条，同比增长12.21%；
- 2025年7月，全钢胎产量1275万条，环比+1.03%，同比+7.78%；
- 2025年7月，半钢胎产量5697万条，环比+3.15%，同比+0.04%。

中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



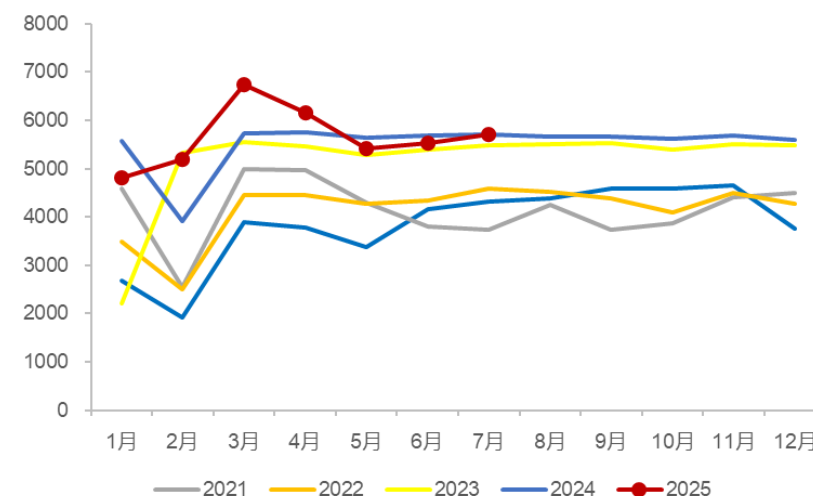
资料来源：同花顺，东海证券研究所

中国全钢轮胎月度产量（万条）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

中国半钢轮胎月度产量（万条）

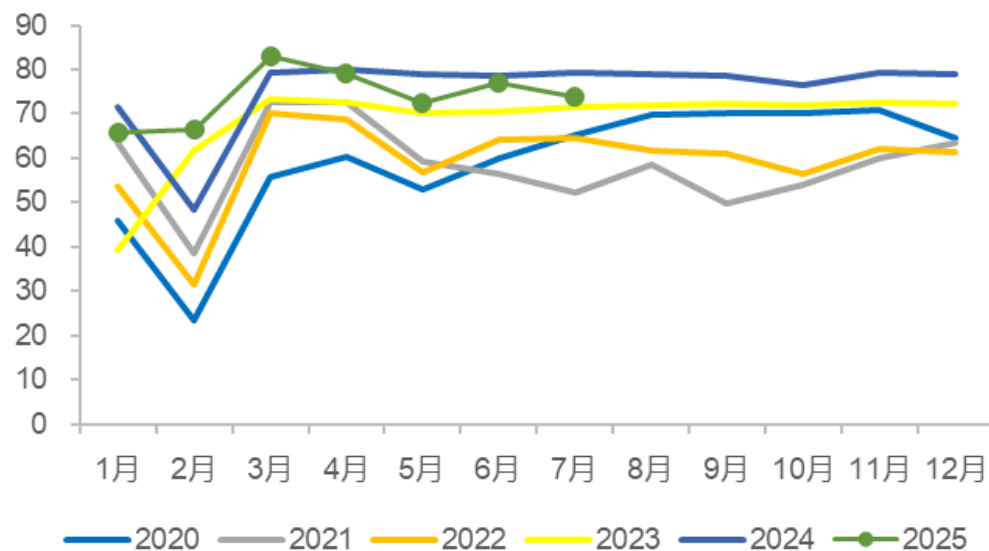


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2025年7月半钢胎开工率环比下降，全钢胎环比延续回升

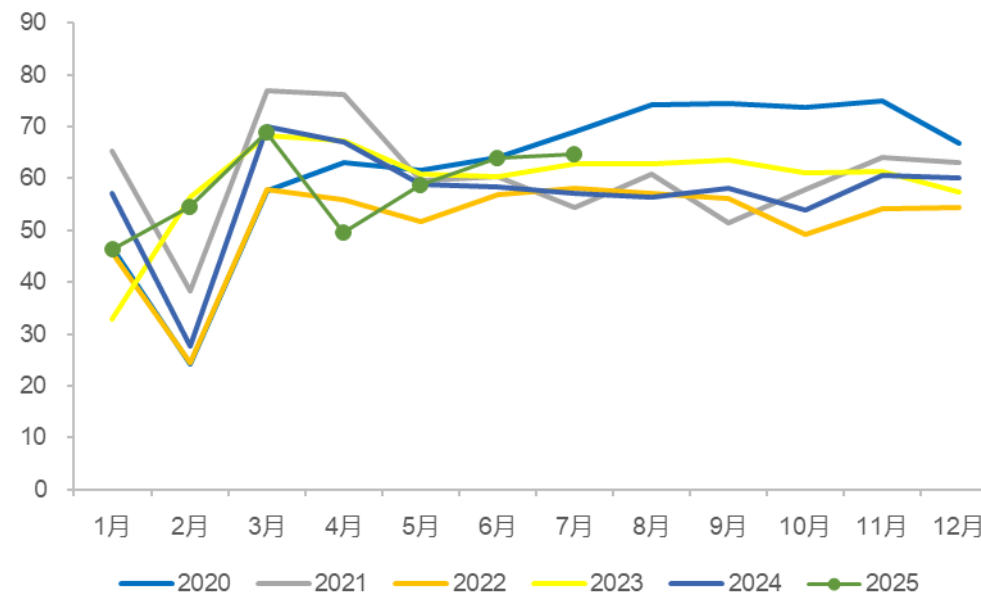
- 2025年7月，中国半钢胎月度平均开工率73.80%，环比-3.25pct，同比-5.41pct；
- 2025年7月，全钢胎月度平均开工率64.61%，环比+0.65pct，同比+7.58pct。

国内轮胎半钢胎月度开工率（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

国内轮胎全钢胎月度开工率（%）

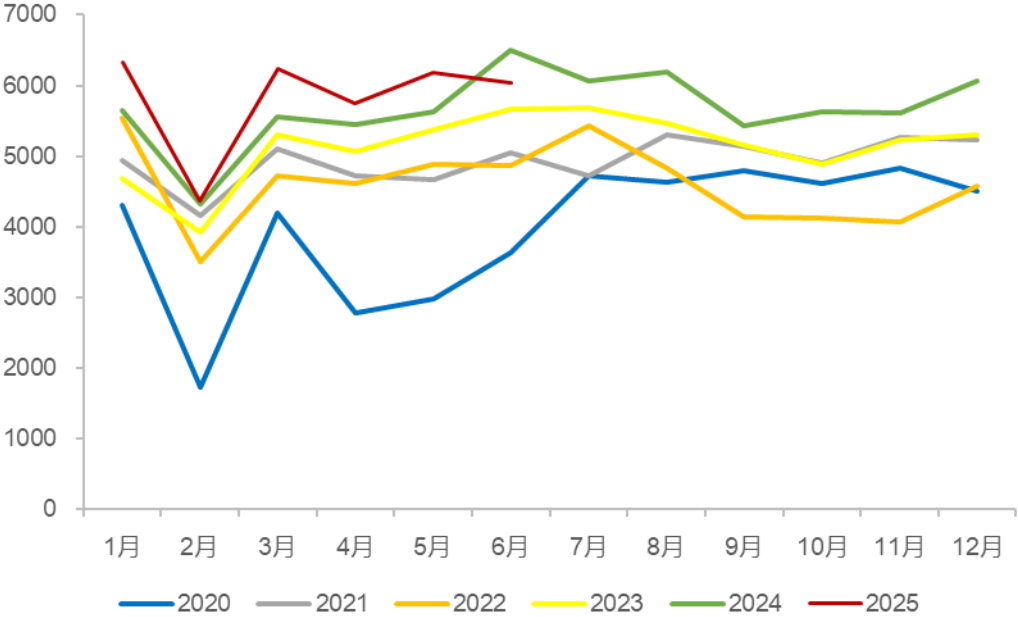


资料来源：同花顺，东海证券研究所

2025年1-6月我国轮胎出口累计同比增长5.4%

- 2025年1-6月，中国累计出口新的充气橡胶轮胎3.49亿条，累计同比+5.40%；
- 2025年6月，中国小客车胎对外出口2936.64万条；中国卡客车胎对外出口1084.98万条。
- 2025上半年，我国卡客车轮胎累计出口量在233.47万吨，累计同比+5.34%，对轮胎企业产销形成重要支撑。

中国新的充气橡胶轮胎月度出口量（万条）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

2025年6月我国轮胎出口贸易流向（万条）

小客车			卡客车		
贸易伙伴名称	出口量	占比	贸易伙伴名称	出口量	占比
巴西	208.10	7.09%	墨西哥	50.56	4.66%
德国	161.87	5.51%	巴西	36.59	3.37%
俄罗斯	145.59	4.96%	阿联酋	36.50	3.36%
英国	133.21	4.54%	澳大利亚	34.66	3.19%
日本	112.74	3.84%	美国	34.17	3.15%
加拿大	102.90	3.50%	沙特阿拉伯	33.02	3.04%
意大利	89.69	3.05%	俄罗斯	32.35	2.98%
西班牙	85.77	2.92%	尼日利亚	32.30	2.98%
波兰	84.71	2.88%	伊拉克	31.24	2.88%
沙特阿拉伯	84.32	2.87%	加拿大	26.97	2.49%

资料来源：中国海关，东海证券研究所



CONTENTS

一、成本端：天然橡胶价格回升，海运指数回落

二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎开工回升

三、需求端：关税、反倾销影响欧美进口需求前置

四、行业重要新闻

五、月度总结及展望

六、风险提示

米其林轮胎全球月度市场趋势

- 原厂配套方面，截至6月底，半钢胎需求总体稳定，其中欧美需求急剧下降，中国市场仍受汽车补贴政策支持保持向好。全钢胎方面，北美市场继续恶化，欧洲市场二季度确认增长。
- 替换市场方面，受到关税预期影响，欧美销售和进口均有所加大，整体需求有所上升。中国市场保持稳定。

米其林乘用车轮胎市场需求月度趋势（6月份）

乘用车轮胎市场需求月度同比（2025年6月）				
	欧洲	北美&中美洲	中国	世界
配套市场	-4%	-1%	+1%	+0%
替换市场	+0%	+3%	+1%	+1%
乘用车轮胎市场需求年初至今同比（2025年1-6月）				
配套市场	-8%	-5%	+10%	+0%
替换市场	+5%	+2%	+0%	+3%

资料来源：米其林官网，东海证券研究所

米其林卡客车轮胎市场需求月度趋势（6月份）

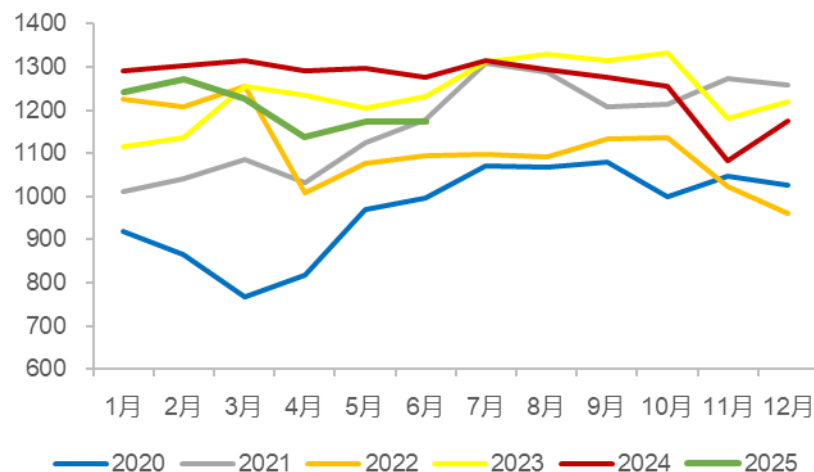
卡客车轮胎市场需求月度同比（2025年6月）				
	欧洲	北美&中美洲	南美洲	世界（除中国）
配套市场	+8%	-24%	-13%	-3%
替换市场	+6%	+17%	-8%	+5%
卡客车轮胎市场需求年初至今同比（2025年1-6月）				
配套市场	-4%	-19%	-5%	-5%
替换市场	+4%	+4%	-1%	+2%

资料来源：米其林官网，东海证券研究所

中国：2025年6月柴油消费量和重卡销量同比上升

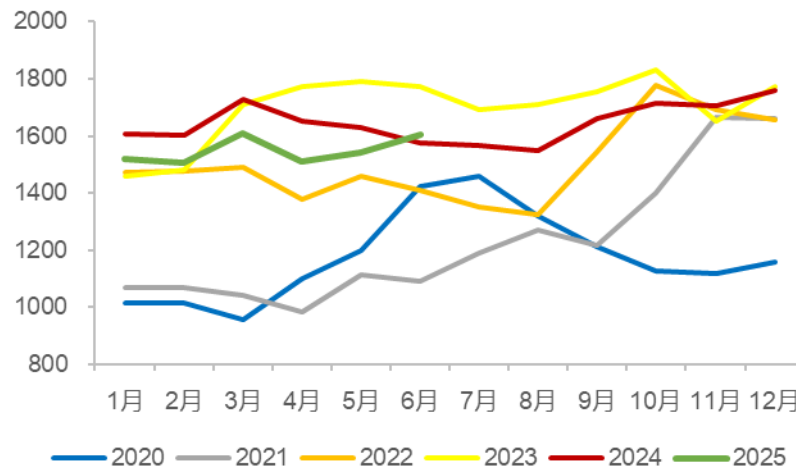
- 2025年6月，中国汽油消费量为1173.57万吨，同比减少8.08%；中国柴油消费量为1604.27万吨，同比上升1.92%；
- 2025年6月，我国重卡市场销售约9.79万辆左右，环比增长10.25%，同比增长37.14%。

中国汽油月度消费量（万吨）



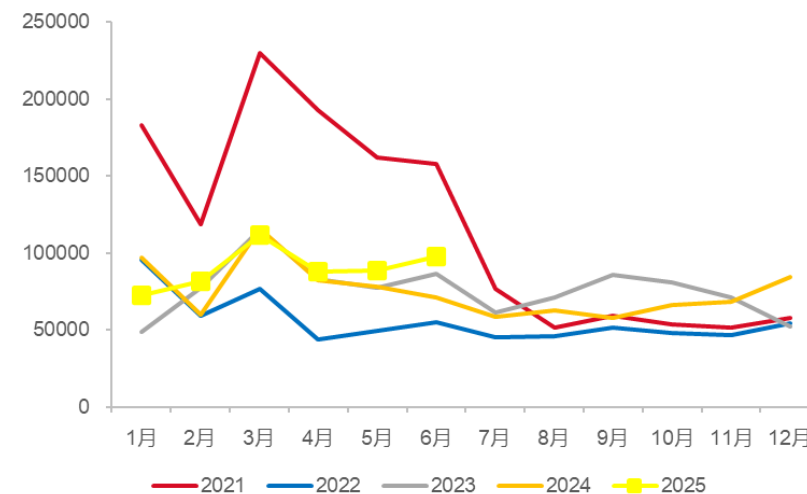
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

中国柴油月度消费量（万吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

中国重卡销售量当月值（辆）

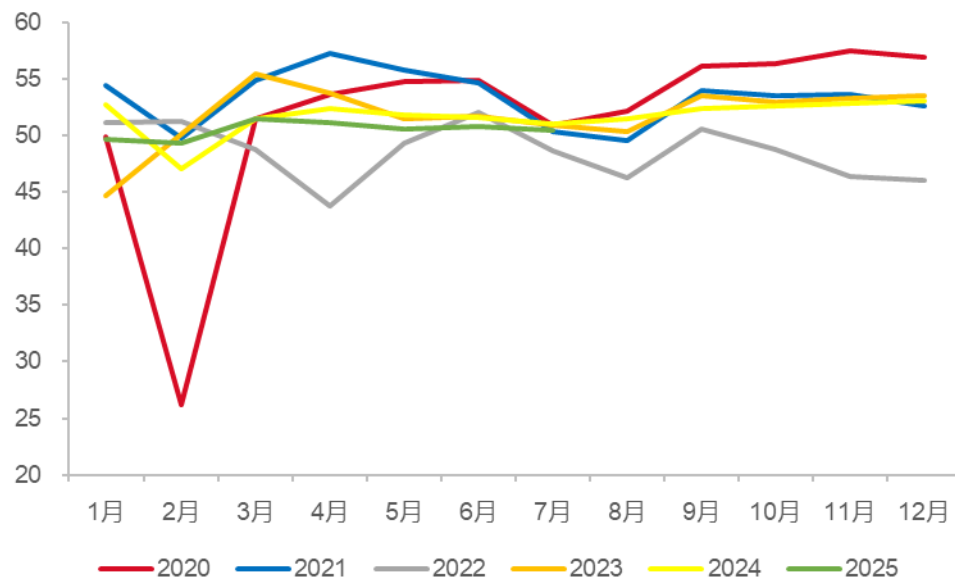


资料来源：第一商用车网，同花顺，东海证券研究所

中国：2025年7月物流需求环比微降，整体保持平稳

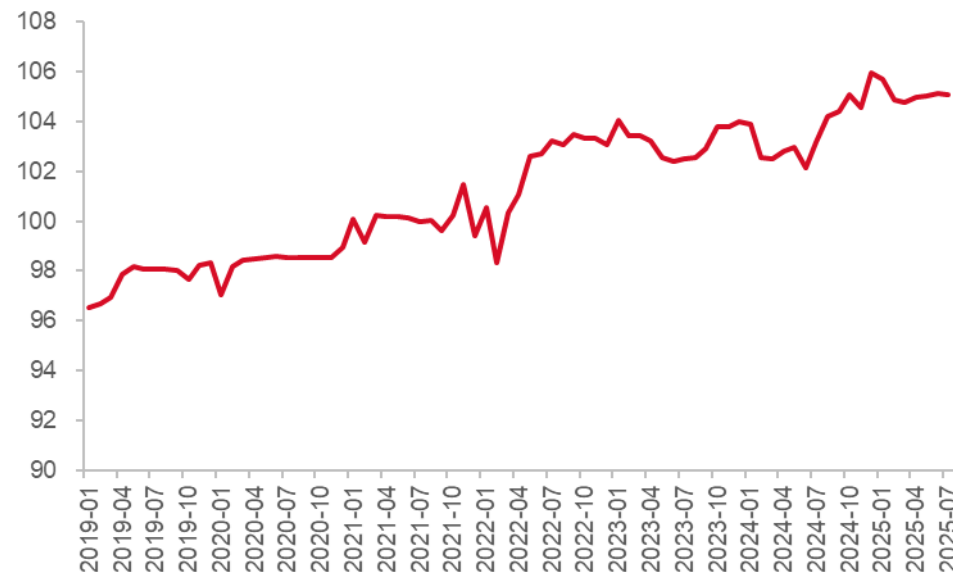
- 2025年7月，中国物流业景气指数为50.5%，环比回落0.3个百分点，尽管7月受局部洪涝、高温等天气影响，但物流需求总量大且增势平稳，企业内生动力较强，供需适配增长。
- 7月份中国公路物流运价指数为105点，环比回落0.06%，同比回升1.89%。从后期走势看，近期公路运价指数波动幅度较小，公路市场供需调节短期较为平衡，随着政策引导谋增量反内卷持续推进，下半年公路运输市场有望保持平稳运行态势，运价指数可能小幅震荡回调。

中国物流业景气指数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

中国公路物流运价定基指数当月值

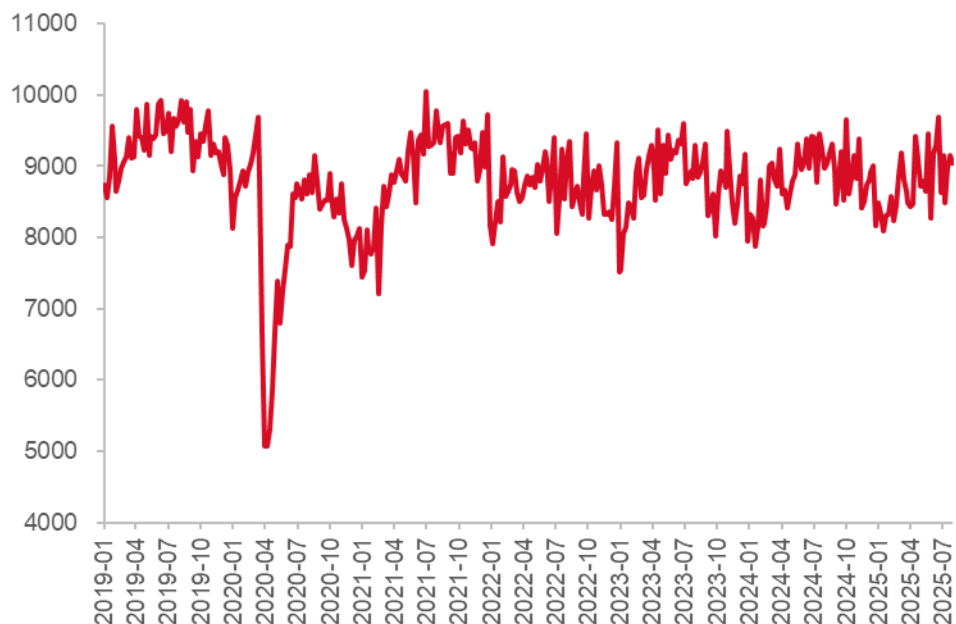


资料来源：同花顺，东海证券研究所

美国：2025年7月汽柴油消费量同环比均下降

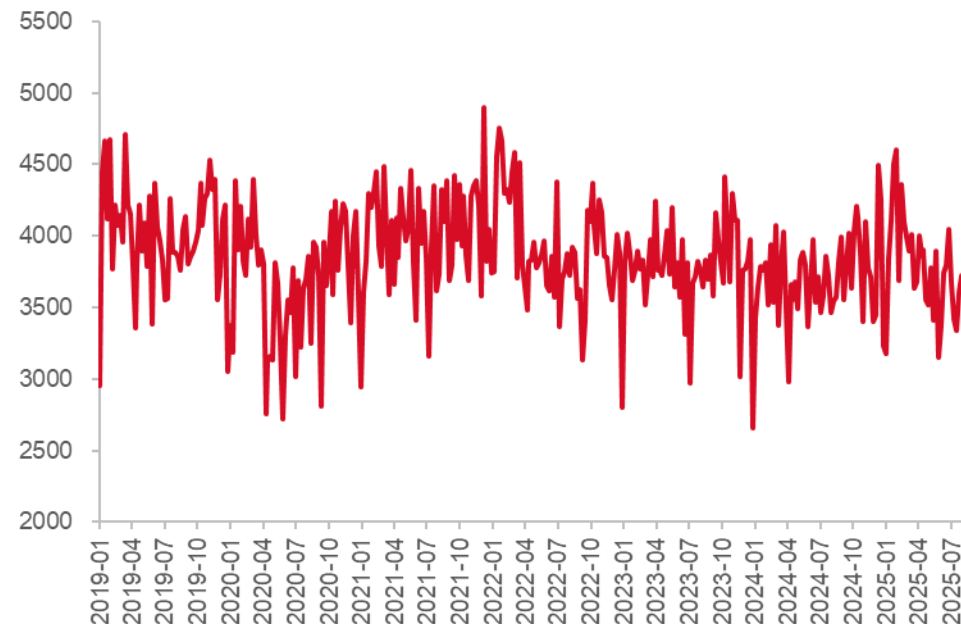
- 据EIA统计，2025年7月，美国车用成品油消费量均值为8941.75千桶/天，环比-2.80%，同比-3.04%；柴油消费量均值为3509.75千桶/天，环比-6.15%，同比-4.09%。

美国车用成品油预期消费量（千桶/天）



资料来源：EIA，东海证券研究所

美国柴油预期消费量（千桶/天）

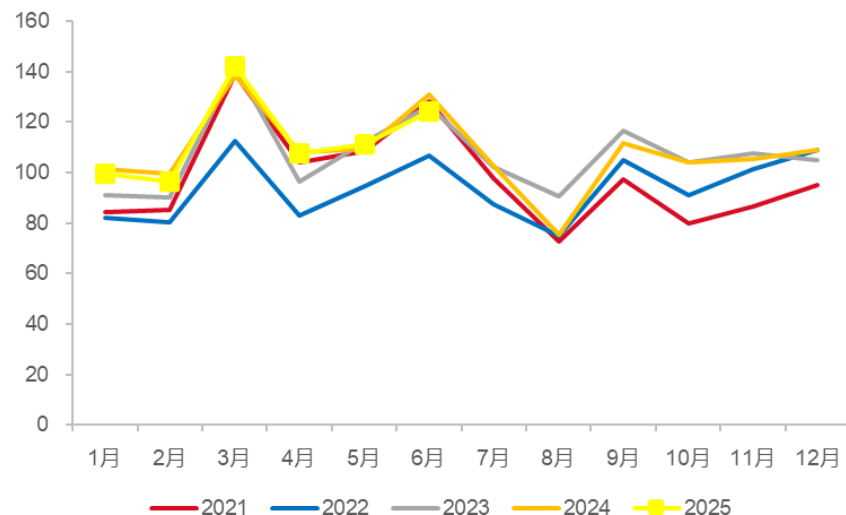


资料来源：EIA，东海证券研究所

欧洲：2025Q2欧洲替换胎市场销量同比下降3.5%

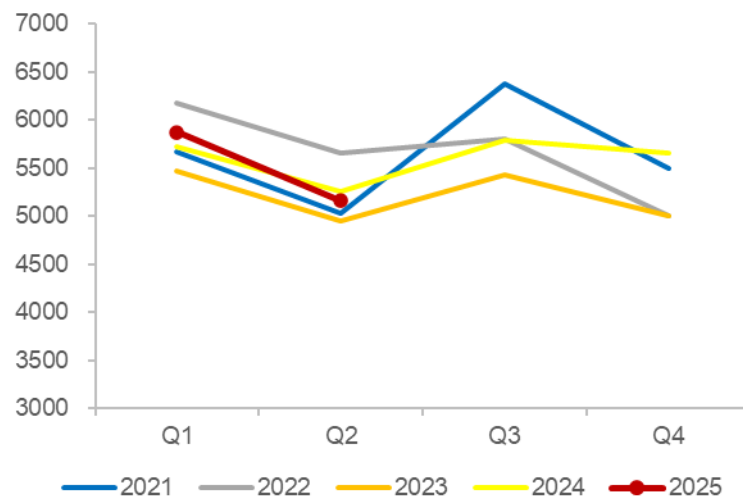
- 2025年6月欧洲乘用车注册量为124.37万辆，环比+11.72%，同比-5.13%；2025年上半年累计681.55万辆，同比-0.92%。
- 欧洲轮胎和橡胶制造商协会(ETRMA)发布市场数据显示，2025年二季度欧洲替换胎市场销量同比下降3.5%至5704.4万条。其中，乘用车胎销量同比降4%至5160.9万条；卡、客车胎出货量同比降5%至245.2万条。

欧洲乘用车注册量当月值（万辆）



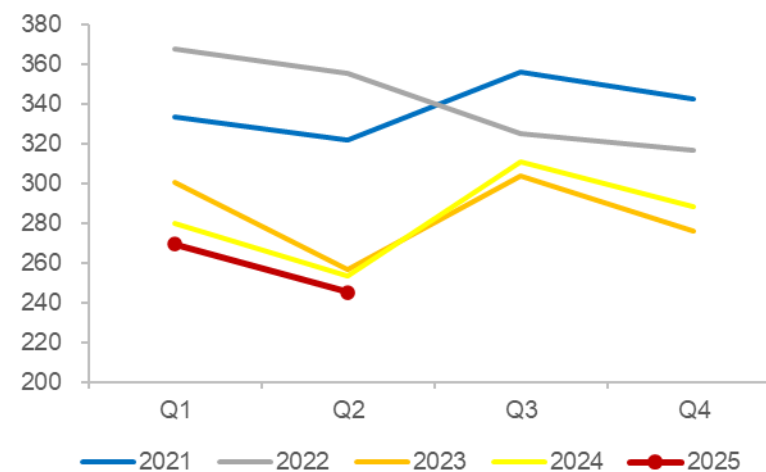
资料来源：同花顺，东海证券研究所

欧洲乘用车替换胎销量（万条）



资料来源：ETRMA，东海证券研究所

欧洲卡客车替换胎销量（万条）



资料来源：ETRMA，东海证券研究所



CONTENTS

一、成本端：天然橡胶价格回升，海运指数回落

二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎开工回升

三、需求端：关税、反倾销影响欧美进口需求前置

四、行业重要新闻

五、月度总结及展望

六、风险提示

行业要闻

● 1) 米其林上半年营业利润下降18%

米其林集团发布上半年业绩，将上半年销售额和收益的下降，归因于全球市场及货币环境的动荡。与去年同期相比，米其林部门营业利润下降18%，至17.1亿美元（约123.98亿人民币）；销售额下滑3.4%，至153亿美元（约1109.25亿人民币）；净利润大幅下跌27.8%，至9.885亿美元（约71.666亿人民币）。（来源：隆众资讯）

● 2) 通用股份上半年归母净利润同比下降明显

通用股份7月14日公告预计，2025年上半年归母净利润6000万元至7500万元，同比下降73.82%-79.06%；扣非净利润预计5000万元-6500万元，同比下降76.43%-81.87%。据公告，通用股份业绩变动原因为，预告期内，国际贸易壁垒冲击全球产业链格局，经贸环境的不确定性显著增强。二季度，国内行业竞争内卷，美国对进口汽车及部分零部件加征关税及对等关税的扰动增加了公司海外生产基地的对美出口成本，同时叠加外汇汇率波动，导致公司利润下滑。（来源：隆众资讯）

● 3) 7月汽车产销同比呈现明显增长

据中国汽车工业协会，7月，我国汽车产销分别完成259.1万辆和259.3万辆，同比分别增长13.3%和14.7%。其中，新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%。新能源汽车出口22.5万辆，同比增长1.2倍（来源：隆众资讯）

行业要闻

- **4) 美国2025年1-6月橡胶轮胎进口量同比增6.8%**

2025年上半年美国进口橡胶轮胎共计14343万条，同比增加6.8%。其中，乘用车胎进口同比增3%至8489万条；卡客车胎进口同比增10%至3232万条；上半年，美国自中国进口橡胶轮胎数量共计1224万条，同比降4.4%。其中，乘用车胎同比降35%至51万条；卡客车胎同比降16%至70万条。上半年，美国自泰国进口橡胶轮胎数量共计3654万条，同比增12%。其中，乘用车胎为2216万条，同比增9%；卡客车胎为842万条，同比降1.3%。（来源：天然橡胶网）

- **5) 赛轮轮胎：沈阳赛轮成功收购普利司通沈阳工厂全部股权**

7月14日，赛轮集团股份有限公司正式宣布，其全资子公司——赛轮（沈阳）轮胎有限公司以2.65亿元成功收购普利司通（沈阳）轮胎有限公司100%股权，并完成《股权转让协议》签署。（来源：沈阳网）

- **6) 中策橡胶：变更部分募集资金用途、新设募集资金专户并向子公司提供借款以实施募投项目**

7月26日，中策橡胶集团股份有限公司发布关于变更部分募集资金用途、新设募集资金专户并向子公司提供借款以实施募投项目的公告。拟将泰国增资建设高性能子午胎项目尚未投入的全部募集资金(含利息收入)6.71亿元，用于实施中策金坛高性能绿色5G数字化新能源汽车子午线轮胎及配套生产基地项目(一期)。募集资金用途变更后，泰国募投项目不取消，仍根据原有项目建设计划继续开展，预计完成时点为2026年6月，项目拟投资总额及投资构成不变，后续全部使用自有资金投入。（来源：公司公告）



CONTENTS

- 一、成本端：天然橡胶价格回升，海运指数回落
- 二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎开工回升
- 三、需求端：关税、反倾销影响欧美进口需求前置
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

欧美进口需求前置，国内市场维稳

- 投资建议：7月天然橡胶价格有所上涨，对轮胎价格提供一定支撑。受到美国关税和欧洲反倾销政策影响+海运费走弱，轮胎出口需求明显前置。从海外胎企龙头半年度业绩来看，大部分较去年同期有所承压。长期来看，全球化布局且贴近欧美主要消费市场布局仍是轮胎企业规避贸易壁垒的有效方式，我国龙头胎企仍有望依靠自身的成本控制能力和不断提升的品牌影响力角逐国际竞争，建议关注中策橡胶、赛轮轮胎、通用股份、森麒麟、玲珑轮胎等。

2025年7月产业链回顾		2025年8月产业链展望
成本端	原材料	天然橡胶价格有所抬升 橡胶价格存上涨预期
	海运费	环比继续下降 关税及地缘影响降温后海运费或继续回落
生产端	半钢胎维稳，全钢胎回升 半钢略有库存压力，全钢库存尚可	
需求端	国内	物流需求平稳，汽车产销环比回落 整体维稳
	海外	欧美替换市场优于配套市场 国际贸易摩擦，出口需求或承压



CONTENTS

- 一、成本端：天然橡胶价格回升，海运指数回落
- 二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎开工回升
- 三、需求端：关税、反倾销影响欧美进口需求前置
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

风险提示

- **关税政策不确定性风险。**美国的关税政策落地的税率、范围、时间、具体实施对象均有不确定性，或对全球轮胎贸易格局产生影响；
- **轮胎行业产能投放超过下游需求风险。**尤其是我国轮胎行业近年较大幅度扩产轮胎产能，若下游需求不及预期，或造成供需失衡；
- **全球市场竞争风险。**全球轮胎行业龙头普利司通、米其林、固特异等国际知名品牌拥有较高国际市场份额，我国轮胎产业在与国际品牌竞争中亟需持续做优做强。

评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来6个月内沪深300指数上升幅度达到或超过20%
	看平	未来6个月内沪深300指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来6个月内沪深300指数下跌幅度达到或超过20%
行业指数评级	超配	未来6个月内行业指数相对强于沪深300指数达到或超过10%
	标配	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-10%—10%之间
	低配	未来6个月内行业指数相对弱于沪深300指数达到或超过10%
公司股票评级	买入	未来6个月内股价相对强于沪深300指数达到或超过15%
	增持	未来6个月内股价相对强于沪深300指数在5%—15%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数在-5%—5%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数5%—15%之间
	卖出	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数达到或超过15%

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资质声明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所（上海）

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：（8621）20333275

手机：18221959689

传真：（8621）50585608

邮编：200125

东海证券研究所（北京）

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：（8610）59707105

手机：18221959689

传真：（8610）59707100

邮编：100089

Thanks
For Watching

感谢聆听

务实 创新
规范 协同



东海证券



东海研究